

AR39

MAY 24 1963

MAY 24 1963

PRICE

BROTHERS & COMPANY, LIMITED

**THE PRESIDENT'S  
ADDRESS TO THE  
SHAREHOLDERS**

**ANNUAL MEETING  
25th APRIL 1963**





# PRICE

BROTHERS & COMPANY, LIMITED

**THE PRESIDENT'S  
ADDRESS TO THE  
SHAREHOLDERS**

**ANNUAL MEETING  
25th APRIL 1963**

Ladies and Gentlemen:

It is a pleasure to welcome you to this year's Annual Meeting of Shareholders.

Consolidated net earnings for 1962 were \$8,127,446 or \$2.51 per share, after preferred dividends, as compared with \$8,650,476 or \$2.68 per share in 1961. These figures are not directly comparable, of course, because 1961 earnings included the results of Anglo-Newfoundland Development Company, Limited from only 30th April forward.

## Financial Results —1962

When I spoke to you upon this occasion a year ago, I mentioned that we could expect a strongly competitive situation in 1962 and that start-up expenses in connection with bringing the substantial increment of new kraft and paperboard mill facilities into production would have a considerable effect on results for the year. From the information contained in the Annual Report forwarded to you last month, you will see that these expectations have materialized.

The intense pressure of international competition held the Canadian newsprint industry down to an operating level of about 84% of capacity in 1962, and production and shipments of newsprint declined slightly from 1961. This decline occurred despite an increase in the consumption of newsprint in the United States, which is the Canadian industry's principal market. Factors affecting U.S. consumption of Canadian newsprint included larger imports of paper from the Scandinavian countries and the start-up of two new newsprint mills in the United States during the year. The decrease in demand for imported newsprint due to increased availability from indigenous sources was also evident in other export markets.

Another factor affecting the level of Price Brothers' newsprint sales in 1962 was a change in the terms of sale to a most important export area. This change necessitated the building up of Company-owned inventories in place of stocks which had formerly belonged to the customer and which had represented a firm sale to our Company. As a result of this adjustment, sales to this market decreased in 1962. However, this pattern should not be repeated.

The new kraft and paperboard mill was put into production late in 1962 and it operated at a low rate of capacity due to the need to



meet the quality demands of the market before active merchandising could be pursued. Results were adversely affected by large start-up expenses and by the absorption of substantial losses for eleven months of the year arising from continuing to operate the old Jonquiere board mill beyond the end of its economic life. Interest on borrowed funds and the loss of investment revenue on capital tied up but not earning a return, also affected 1962 earnings.

The distribution of the Company's income dollar in 1962 was—

|  |     |
|--|-----|
| wages, salaries and employee benefits .....      | 42¢ |
| materials, supplies and purchased pulpwood ..... | 29¢ |
| depreciation and depletion .....                 | 5¢  |
| other expenses .....                             | 6¢  |

Of the remaining 18 cents,

|  |     |
|--|-----|
| taxes of all kinds took .....                | 10¢ |
| there was paid out in dividends .....        | 6¢  |
| and there was retained in the business ..... | 2¢  |

\$1.00

Substantially all expenditures were made in Canada but the business continued to be primarily of an export nature. In fact, 53% of our sales revenue came from the United States and 27% from other export markets. Only 20% of our sales were made in Canada.

## Events of Interest

The shares of the Company have recently been listed on the Toronto Stock Exchange. It is hoped that this new listing, in addition to the listing on the Montreal Exchange, will create a wider market for Price Brothers' shares and will encourage an even greater participation in the Company by Canadians. At present, the Company has approximately 10,500 shareholders of whom 92% holding 72% of the shares are Canadians. Price Brothers is a Quebec Company and almost half of its shares are held by residents of this Province.

In December of 1962, the Company marketed a \$25,000,000 issue of 5¾% debentures which was well received by the investing public. This issue permitted the liquidation of bank and other loans and provided adequate working capital for the immediate future.

Investments in new mill facilities exceeded \$18,000,000 in 1962. In addition to the completion of the new kraft specialty machine, the kraft mill and the paperboard mill at Kenogami, No. 5 paper

machine at Grand Falls was rehabilitated and the storage shed and ship loading facilities at Botwood, Newfoundland were replaced.

Several process changes were made during the year which further improved the quality of newsprint being manufactured in the Price Brothers group of mills. The effect of these process improvements has been evidenced by the high degree of customer acceptance received by our products.

Construction of Gaspesia Pulp and Paper Company's new 90,000 ton per year newsprint mill has proceeded on schedule and work on the erection of the paper machine and its ancillary equipment is well advanced. It is now expected that the target date for the production of newsprint of 1st January 1964 will be improved upon. The total outlay for the fixed assets of this new paper mill is expected to be within the original estimate of \$16,000,000.

In recent years, Canadian pulp and paper manufacturers have become increasingly aware of the need to diversify in order to develop a sufficiently broad manufacturing and merchandising base to ensure stable operations and continued economic growth. In view of improving standards of living, the "packaging revolution", and increasing literacy throughout the world, the potential benefits of diversification and integration are self-evident.

In June of 1959, Price Brothers took the first step towards broadening its operating base, by purchasing the shares of J. C. Wilson, Limited in order to acquire a merchandising outlet for kraft and paperboard products. The second step towards diversification was taken in June 1960, when work on the construction of a new kraft pulp and paperboard mill at Kenogami was commenced.

It must be emphasized that this is a completely new mill, making products not previously manufactured by the Company. It is not an adjunct of an existing mill, and bringing it into production is an entirely different proposition from adding another paper machine to one of the present newsprint mills. All the problems of entering into a new business must be met, and until high levels of production and sales of the new products are developed, heavy start-up costs, depreciation and interest charges attributable to the new investment must be carried by the income from the profit-earning products of the Company.

## **Diversification— A Major Undertaking**



The total capital investment involved in this diversification into kraft paper and paperboard products is approximately \$36,000,000. This is a large increment of investment for a company with total assets of less than \$200,000,000, and the initial impact on operating results is not indicative of the potential for the future. It is only natural to expect that it will take a certain amount of time to develop a unit of this size to the point where it will contribute to the Company's profit position, and it is only possible to assess the full value of the diversification project on a long-term basis.

## The Year 1963

I am confident that steady advances will be made during 1963, and these will be reported to you when the usual six and nine months' statements are issued.

T. R. Moore  
President

Quebec, P.Q.  
25th April 1963

## L'Année 1963

fabriques déjà en opération. Il nous faut faire face à tous les problèmes inhérents à une nouvelle entreprise et avant que nous puissions atteindre un haut niveau de production et de ventes de ces nouveaux produits, les frais élevés de mise en marche, l'amortissement et le service des intérêts provoqués par le nouvel investissement doivent être supportés par le revenu des produits qui rapportent déjà.

Cette diversification de produits de papier kraft et de carton représente une immobilisation d'environ \$36,000,000. C'est une forte augmentation d'immobilisation pour une compagnie dont l'actif total est inférieur à \$200,000,000 et les premiers résultats d'opérations ne sont pas significatifs du potentiel qu'offre l'avenir. Il n'est que normal de s'attendre qu'il nous faudra un certain temps pour développer une usine de cette importance au point où elle contribuera aux profits de la compagnie. On ne peut juger qu'à long terme de la valeur de ce projet de diversification. J'ai confiance que l'année 1963 sera marquée de progrès soutenus et nous vous les soulignerons dans les rapports financiers intermédiaires.

Le président  
T. R. Moore

Québec, P.Q.  
le 25 avril 1963



bancaires et autres et a fourni un fonds de roulement suffisant pour l'avenir immédiat.

Au cours de 1962, nous avons effectué plus de \$18,000,000 de dépenses en immobilisations. En plus du parachèvement de la machine à papier kraft, nous avons renouvelé l'usine à carton et à papier kraft de Kénogami et la machine à papier no 5 à Grand Falls et remplacé le hangar et le quai à Botwood (Terre-Neuve). Plusieurs changements dans nos procédés de travail ont été effectués au cours de l'année afin d'améliorer davantage la qualité du papier journal fabriqué dans les diverses usines du groupe Price. A la suite de ces changements, nos clients ont fait un meilleur accueil à nos produits.

La construction de l'usine à papier journal de Gaspesia Pulp and Paper Company, Ltd., d'une capacité de 90,000 tonnes par année, se poursuit selon les prévisions et les travaux de montage de la machine à papier et des installations connexes sont bien avancés. On a fixé au premier janvier 1964 la mise en exploitation de l'usine mais cette date sera vraisemblablement avancée. Les immobilisations pour cette nouvelle usine à papier ne devraient pas dépasser l'estimation initiale de \$16,000,000.

Au cours des dernières années, les fabricants canadiens de pâtes et papiers sont devenus de plus en plus conscients de la nécessité de varier leur production et leurs marchés afin d'assurer des opérations stables et un progrès économique continu. L'amélioration constante du niveau de vie, la "révolution de l'empaquetage" et la diminution de l'analphabétisme dans le monde démontrent clairement les avantages de la diversification et de l'intégration.

En juin 1959, la compagnie Price a fait le premier pas en vue d'élargir ses opérations en achetant les actions de J. C. Wilison, Limited afin d'obtenir des débouchés pour ses produits de papier kraft et de carton. Le deuxième pas de son programme de diversification a eu lieu en juin 1960 avec la construction, à Kénogami, de la nouvelle usine à carton et à papier kraft. Il faut mettre en lumière qu'il s'agit en ce cas d'une usine entièrement nouvelle, manufacturant des produits que la compagnie n'a jamais fabriqués auparavant. Il ne s'agit pas d'une addition à une usine existante. Mettre en opération une telle usine est une chose toute différente que d'ajouter une nouvelle machine à papier à des



La nouvelle usine à carton et à papier kraft n'a commencé à produire qu'à la fin de 1962 et n'a fourni qu'un faible rendement, vu la nécessité d'assurer un produit de qualité avant la mise sur le marché sur une haute échelle. Les fortes dépenses de la période d'essai et l'absorption de pertes substantielles pendant onze mois de l'année du fait qu'il a fallu maintenir en activité la vieille usine de Jonquière ont influé considérablement sur les revenus de 1962. Le service des intérêts et la perte de revenus sur les sommes investies ont également affecté les résultats.

La répartition du dollar de revenu de la compagnie en 1962 s'est établie comme suit—

|     |   |
|-----|---|
| 42¢ | salaires, traitements et avantages sociaux.....           |
| 29¢ | fournitures, approvisionnements et achat de bois à pâte.. |
| 5¢  | amortissement et épuisement.....                          |
| 6¢  | autres dépenses.....                                      |

Des 18 cents qui restent,

|     |   |
|-----|---|
| 10¢ | les taxes de toutes sortes en ont pris..... |
| 6¢  | les dividendes en ont compté pour.....      |
| 2¢  | et on a réinvesti dans l'entreprise.....    |

\$1.00

La majeure partie de nos dépenses ont été faites au Canada, mais notre compagnie demeure surtout une entreprise exportatrice. Au fait, 53 p. 100 de nos revenus de ventes proviennent des États-Unis et 27 p. 100 d'autres marchés d'exportations. Seulement 20 p. 100 de nos ventes ont été faites au pays.

Les actions de la compagnie ont récemment été inscrites à la Bourse de Toronto. Il est à souhaiter que cette nouvelle inscription, jointe à l'inscription à la Bourse de Montréal, suscitera un marché plus vaste pour les actions de la compagnie Price et incitera un plus grand nombre de Canadiens à investir des fonds dans la compagnie. Actuellement, la compagnie compte environ 10,500 actionnaires, dont 92 p. 100, détenant 72 p. 100 des actions, sont des Canadiens. La compagnie Price est une entreprise québécoise et près de la moitié de ses actions sont détenues dans le Québec.

En décembre 1962, la compagnie a mis sur le marché une émission d'obligations de \$25,000,000, à 5¼ p. 100, qui fut bien accueillie par le public. Cette émission a servi au remboursement de prêts

Mesdames et messieurs:

Il me fait grandement plaisir de vous accueillir à l'assemblée annuelle des actionnaires.

Le revenu net consolidé pour 1962 est de \$8,127,446 ou \$2.51 par action, déduction faite des dividendes sur les actions privilégiées, comparativement à \$8,650,476 ou \$2.68 par action en 1961. On ne peut toutefois strictement comparer ces chiffres puisque le revenu de 1961 ne comprend celui de l'Anglo-Newfoundland Development Company, Limited que depuis le 30 avril.

Lors de l'assemblée annuelle de l'an dernier, je vous ai signalé qu'il y avait lieu de s'attendre à une vive concurrence en 1962 et que les dépenses de mise en opération de la nouvelle usine à carton et à papier kraft auraient une forte répercussion sur les résultats financiers de l'année. Vous constaterez, en prenant connaissance des renseignements fournis dans le rapport annuel que nous vous avons fait parvenir le mois dernier, que ces prévisions se sont réalisées.

La forte pression exercée par la concurrence internationale a, en 1962, retenu l'industrie canadienne du papier journal à un niveau de production d'environ 84 p. 100 de sa capacité. La production et l'expédition du papier journal ont légèrement diminué en regard de 1961 et ce, en dépit de l'augmentation de la consommation aux États-Unis, principal marché de l'industrie canadienne. De plus fortes importations de papier des pays scandinaves et la mise en opération de deux nouvelles papeteries aux États-Unis au cours de l'année sont des facteurs qui ont influé sur la consommation américaine du papier journal canadien. La demande moins élevée de papier journal importé, par suite d'une plus forte production de sources indigènes, s'est également fait sentir sur d'autres marchés d'exportations.

Un autre facteur qui a abaissé les chiffres de ventes de papier journal de la compagnie Price en 1962 est une modification dans les conditions de vente sur un important marché d'exportation. Cette modification a entraîné l'obligation d'accumuler sur ce marché des stocks de papier journal appartenant à la compagnie alors qu'antérieurement cette marchandise devenait, dès sa vente, la propriété du client. Par suite d'une telle modification, nos ventes sur ce marché diminueront en 1962. Toutefois cette conjoncture ne devrait plus se présenter.



LA COMPAGNIE

PRICE

LIMITÉE

ALLOCATION DU  
PRÉSIDENT AUX  
ACTIONNAIRES

ASSEMBLÉE ANNUELLE  
DU 25 AVRIL 1963



ASSEMBLÉE ANNUELLE  
DU 25 AVRIL 1963

ALLOCATION DU  
PRÉSIDENT AUX  
ACTIONNAIRES

LA COMPAGNIE  
LIMITÉE  
**PRICE**

